

Part PVC EUR

06-2025

Actif net du fonds	81.01 M€	Date de création	Apr 15, 2024	MORNINGSTAR		
VL	1066.18 €	Code ISIN	FR001400BVR7	SUSTAINABILITY		
		Code Bloomberg	ZGGBOPE			
Pays d'enregistrement						

GÉRANT(S)



Eléonore Bunel Camille Suh Olivier VIETTI

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence à l'indice €STR capitalisé avec une marge, tout en favorisant la transition écologique et énergétique à travers l'investissement dans les obligations vertes. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 3 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

€STR + 1,90%

CARACTÉRISTIQUES

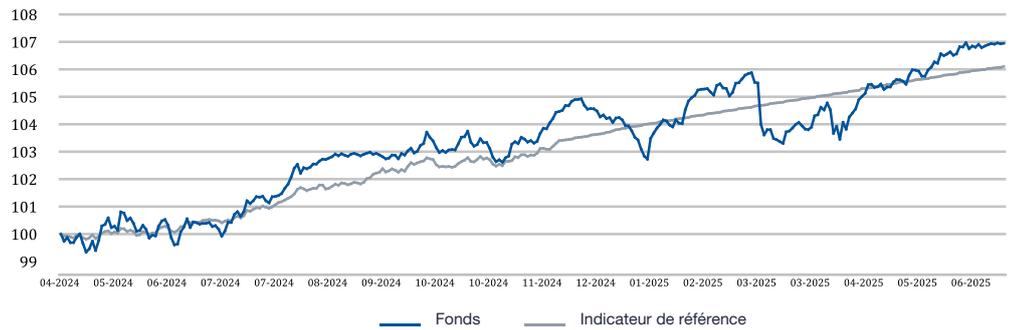
Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 9
Classification AMF	OPCVM
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	-
Date de création	15/04/2024
Date de 1ère VL de la part	15/04/2024
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 12h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	
Commission de souscription	2% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	0.04% max
Comm. de surperformance (*)	Néant
Frais courants DIC PRIIPS	0.59%

**Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art. 14(c), Art. 3 et Annexes II et III PRIIPs RTS

(*) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées			Annualisées
	1 mois	YTD	1 an	Création
Fonds	0.36%	2.59%	6.76%	6.95%
Indicateur de référence	0.34%	2.21%	5.60%	6.11%
Écart	0.02%	0.38%	1.16%	0.84%

PERFORMANCES CALENDAIRES

Fonds
Indicateur de référence

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2025 06 30	6.76%	5.60%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an
Volatilité	
Fonds	3.30%
Indicateur de référence	0.82%
Tracking Error	3.09%
Ratio d'information	0.31
Ratio de sharpe	1.03
Alpha	-1.78
Bêta	1.51

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (% AUM)	3.5%	3.5%	3.8%	108	4.6	2.8
Net (% Expo)	3.3%	3.4%	3.7%	108	4.6	2.8

Les estimations sur ces données sont basées sur le meilleur jugement de LFG pour tous les titres (obligations, changes à terme, CDS et futures) à la date mentionnée. Ces données s'entendent hors cash. LFG ne fournit aucune garantie.

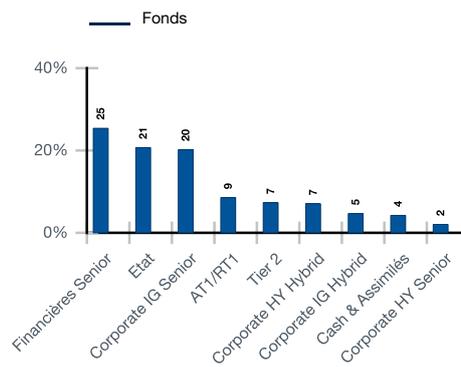
RATING MOYEN

Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BBB+	A-
*Moyenne des ratings	

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
O.A.T. 1 3/4% 17-25JN39A	3.5%
ITALIE 4% (TBG) 23-30OC31S	3.2%
ITALIE 4% (GREEN BD)22-30AP35S	3.0%
DE.BUNDESREP. 2,30% 23-15FE33A	2.7%
UNITED KINGD.0,875% 21-31JY33S	2.2%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

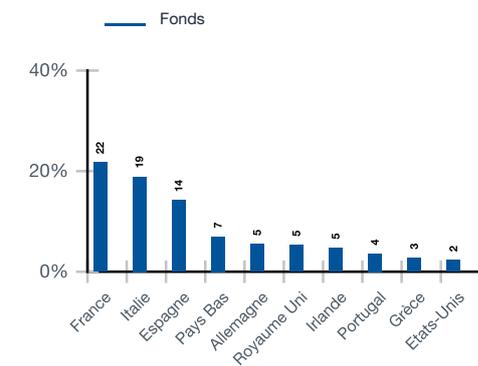


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

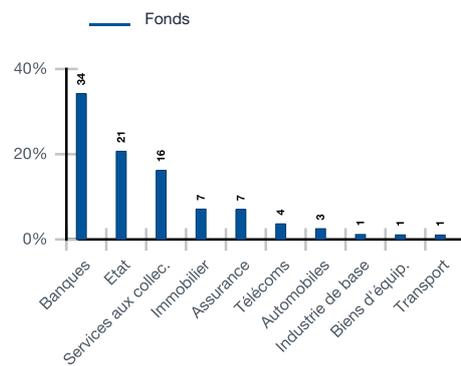
Devises	Poids Net	Poids Brut
EUR	97.4%	89.6%
USD	1.8%	4.9%
GBP	0.5%	4.2%
Others	0.3%	1.2%

*Exposition nette de couvertures FX.

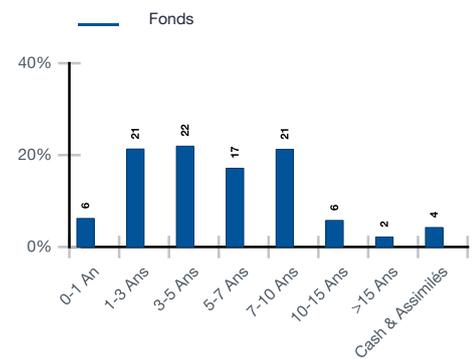
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



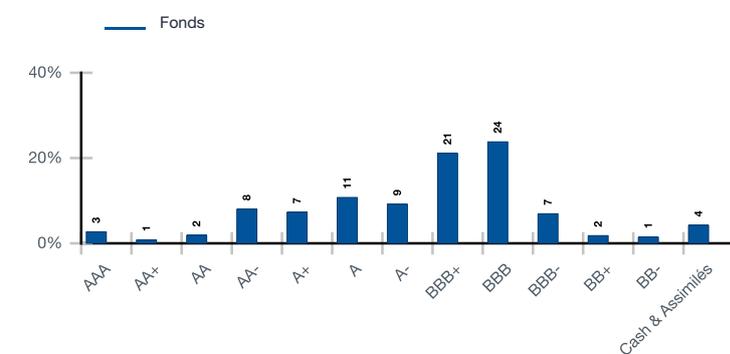
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



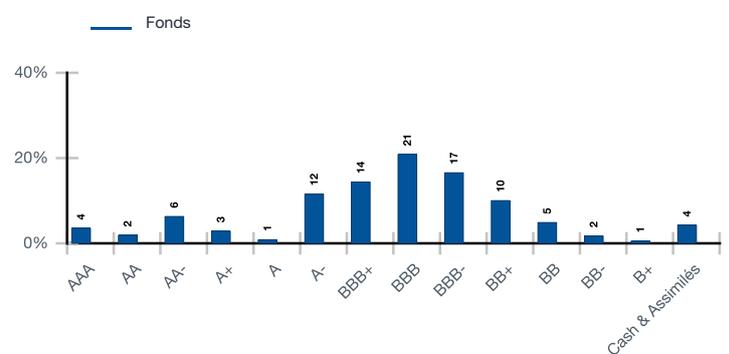
RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

En juin, les principales banques centrales ont marqué une pause dans leurs politiques monétaires, sauf la BCE, la BNS et la Banque de Norvège qui ont abaissé leurs taux de 25 points de base. Aux Etats-Unis, J. Powell a adopté une posture d'attente, révisant à la hausse les projections d'inflation pour 2025-2027 et prévoyant une croissance plus faible et un chômage accru. Les rendements américains ont baissé grâce aux données économiques et aux commentaires accommodants de la FED, tandis que les rendements européens n'ont pas suivi, sauf pour les dettes périphériques. La BCE a également réduit ses taux, mais le discours de C. Lagarde a suggéré une fin proche du cycle de baisse. Fitch a dégradé la Belgique à AA-, soulignant les défis des finances publiques. En Allemagne, l'augmentation des besoins de financement et les dépenses militaires prévues ont pesé sur les rendements. L'escalade du conflit Israël-Iran, malgré l'intervention américaine, a eu peu d'impact sur les marchés obligataires. Après un rebond temporaire du Brent, les marchés se sont stabilisés, avec un resserrement notable des spreads souverains périphériques, notamment italiens. Au cours de la période, le taux allemand à deux ans se tend de 9bps à 1.86%, la courbe 2ans / 10ans se pentifie de 2bps à 75bps. Au sein de la zone euro, les écarts de rendement se contractent légèrement à l'exception de la France. Le spread OAT-Bund à dix ans se tend de 2bps à 68bps, alors que les obligations italiennes surperforment d'environ 11bps sur la courbe contre dette allemande. Côté crédit, la résurgence du risque géopolitique en milieu de mois avec la guerre éclair entre Israël et l'Iran n'aura eu finalement que peu d'impact sur les marges de crédit soutenues davantage par la résilience de l'économie américaine. Les marges de crédit poursuivent leur resserrement: -9 bps pour le crédit IG, -15 bps pour les hybrides Corporate IG et pour les dettes financières T2, -36 bps pour les dettes financières AT1 et -7 bps pour le crédit HY. Tous les secteurs terminent le mois au resserrement, avec notamment une surperformance de l'immobilier et de l'énergie tirant profit du conflit au Moyen Orient. Les performances des classes d'actifs sont fortement positives grâce à la contribution positive de la composante spread et au portage malgré un effet taux négatif : +0.24% pour le crédit IG, + 0.50% pour les dettes financières T2, +0.76% pour les hybrides IG, + 0.44% pour le Corporate HY et + 1.69% pour les financières AT1 (€). Après un mois de mai record en terme d'émissions primaires et malgré les turbulences géopolitiques, l'activité primaire IG s'est poursuivie à un rythme soutenu en juin, avec 78 Mds€ émis. Les volumes d'émissions Corporate (42 Mds€) ont dépassé ceux des financières pour le 3ème mois consécutif. L'offre continue d'être bien absorbée par les investisseurs malgré des primes limitées voire même négatives. Du côté des formats durables, Commerzbank (Tier 2) et Heimstaden Bostad sont notamment venus animer le marché des Green Bonds. Covivio a émis sa première obligation verte européenne (EuGBS). L'activité sur le segment hybride reste dynamique avec notamment RWE et SSE qui ont émis une double tranche Green. Orange et Repsol ont également émis une nouvelle tranche hybride et ont lancé de manière concomitante une offre de rachat sur des souches hybrides existantes.

En juin, le portefeuille a été géré dans une fourchette de sensibilité comprise entre 4 et 5 points. Les positions sur les dettes souveraines européennes ont été maintenues. En fin de mois, le portefeuille a couvert son exposition aux obligations anglaises à travers la vente de contrat future à dix ans. Au cours du mois, une stratégie tactique d'achat du marché japonais a été mise en place sur un niveau de taux à dix ans dépassant le 1.53%, cette stratégie ayant été clôturée en fin de mois vers 1.42%. En fin de mois, le portefeuille a inséré une stratégie de vente des taux japonais à dix ans sur un niveau de 1.40%. La structure du portefeuille sur le crédit évolue à la marge avec une duration crédit (hors govies) maintenue autour de 3. L'exposition au risque de crédit est légèrement rehaussée, passant de 74% à 75%. Le poids de la diversification HY est stable à 17%, principalement concentré sur la catégorie BB. Le poids des emprunts d'Etat ou assimilés est stable, proche de 21 % du portefeuille. Les Green Bonds représentent 90% de la part investie (hors cash et opc monétaires).

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Glossaire :

L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.
 Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.
 Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.
 Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).
 La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.
 La volatilité mesure la performance du fonds par rapport à sa moyenne historique.
 Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.
 Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.
 Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.

La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.
 La durée modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.
 L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds.
 La durée des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.
 Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance.
 Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.
 Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

Website: lazardfreresgestion.com

France
 Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris
 Téléphone : +33 1 44 13 01 79

Belgique et Luxembourg
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
 326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
 Téléphone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
 Email: lfm_belgium@lazard.com

Allemagne et Autriche
 Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
 Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
 Téléphone: +49 69 / 50 60 60
 Email: fondsinformationen@lazard.com

Italie
 Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
 Via Dell'Orso 2, 20121 Milan
 Téléphone: + 39-02-8699-8611
 Email: fondi@lazard.com

Espagne, Andorre et Portugal
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
 Paseo de la Castellana 140, Piso 10^o, Letra E, 28046 Madrid
 Téléphone: + 34 91 419 77 61
 Email: contact.es@lazard.com

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède
 Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL
 Téléphone: 0800 374 810
 Email: contactuk@lazard.com

Suisse et Liechtenstein
 Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniast. 12, CH-8001 Zürich
 Téléphone: +41 43 / 888 64 80
 Email: lfm.ch@lazard.com

Pays-Bas
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
 Amstelpein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam
 Téléphone: +31 / 20 709 3651
 Email: contact.NL@lazard.com

Avertissement relatif à l'indice de référence
 Tous les droits relatifs à l'indice (l'« Indice ») sont acquis auprès du fournisseur et est utilisé, sous licence. Le produit de placement a été développé uniquement par Lazard Frères Gestion. L'Indice est calculé par le fournisseur d'indice ou son agent. Le fournisseur et ses concédants de licence ne sont pas liés au produit d'investissement et ne garantissent pas, ni ne conseillent, ne recommandent, ne cautionnent ou ne promeuvent le produit d'investissement et n'acceptent aucune responsabilité envers quiconque découlant (a) de l'utilisation, du recours à ou de toute erreur dans l'Indice ou (b) de l'investissement ou de l'exploitation du produit d'investissement. Le fournisseur d'indice ne formule aucune affirmation, prédiction, garantie ou déclaration quant aux résultats devant être obtenus par le produit d'investissement ou quant à la pertinence de l'Indice par rapport à l'objectif pour lequel il est utilisé par Lazard Freres Gestion.
 Les données ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base pour d'autres indices ou tout autre titre ou produit financier. Ce rapport n'a pas été approuvé, révisé ou produit par les index provider

Document non contractuel : Ceci est une communication publicitaire. Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription. Veuillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Geneva. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter www.fundinfo.com. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. . Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limited est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

Allemagne et Autriche : Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank BadenWürttemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, à Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruxelles, 1050 Belgique. L'Agent Payeur et le représentant en Belgique pour l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank S.A : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

Italie : Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal : Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre : Destinée uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorran dans le but d'acquies des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.

LAZARD FRÈRES GESTION
 SAS au capital de 14 487 500 € – 352 213 599 RCS Paris – 25 rue de Courcelles 75008 Paris
www.lazardfreresgestion.fr